

AR37

Don Pitt



**Quebecor
inc.**

ANNUAL REPORT 1981

Subsidiaries

Quebecor Group Inc. and
its divisions

Graphic Web Limited
Publications Le Peuple Inc.

Journal de Montréal
Journal de Québec
Philadelphia Journal
Popular Weeklies and Magazines
Les Éditions Quebecor
Sunday Express
Les Éditions du Réveil
Les Éditions Nordiques
Publications du Nord-Ouest
Imprimerie Dumont
Imprimerie Montréal-Magog
Etco Photo
Messageries Dynamiques
Trans-Canada

Head Office

225 Roy Street East
Montréal, Québec
H2W 2N6

Stock Transfer Agents and Registrars

Fiducie du Québec
Montréal, Canada

Citibank N.A.
New York, NY, U.S.A.

Shareholders' Auditors

Poissant Richard,
affiliated with Thorne Riddell
Montréal, Canada

Stock Listings

Montréal Stock Exchange
American Stock Exchange
Philadelphia Stock Exchange

Form 10-K

A copy of the Annual Report on
Form 10-K including the financial
statements and the schedules
thereto for the fiscal year ended
September 30, 1981 may be
obtained, without charge, by writing
to the Secretary-Treasurer,
Quebecor inc., Head Office.

Highlights

	(In thousands of Canadian dollars except per share amounts)		
	1981	1980	1979
Revenues	\$202,988	\$179,240	\$160,917
Income before extraordinary item	1,619	3,718	3,904
Net income for the year	2,576	4,753	5,246
Earnings per share before extraordinary item	0.70	1.65	1.74
Earnings per share	1.13	2.12	2.35
Dividend paid per preferred share	7.00	7.00	7.00
Dividends paid per common share	0.40	0.35	0.20
Funds generated by operations	5,737	6,578	6,734
Working capital	9,274	9,921	7,772
Long term debt	2,724	1,780	2,122
Total assets	75,788	66,860	64,595
Shareholders' equity	34,470	33,229	29,329
Book value per common share	15.30	14.57	12.79

Market Price

The Company's common stock is traded on the Montréal Stock Exchange, the American Stock Exchange and the Philadelphia Stock Exchange. Reported sales prices by quarter 1981 and 1980 are as follows:

	Montréal Stock Exchange (In Canadian currency)			American and Philadelphia Stock Exchanges (In U.S. currency)		
	High	1981	Low	High	1980	Low
First quarter	13 1/4	10 1/2	14	11	8 1/2	11 3/4
Second quarter	19 3/8	10 3/4	14 7/8	16 3/8	10	13 1/2
Third quarter	22 1/2	19 1/4	12 1/8	19	16	9 7/8
Fourth quarter	20	13	12 1/2	15 3/4	11 1/4	10 1/4

A semi-annual dividend of \$0.15 (Cdn.) per common share was paid in December 1979.

Semi-annual dividends of \$0.20 (Cdn.) per common share were paid in June and December 1980 and 1981.

To the Shareholders

The year 1981 was a difficult one for Quebecor. Large increases in operating costs in a period of intense competition explain, in large part, the decrease of operating income incurred during the year.

We believe however that this year was much more positive than our results indicate. We have evaluated the potential of each operation and decided to close the ones which offered limited growth and to concentrate our efforts in areas with development potential. With this in mind, we have authorized investment projects of over \$3,600,000 in the printing sector, of which \$2,100,000 was for the relocation and expansion of the Val d'Or printing plant. We have also initiated an important program which increases utilization of electronic processing in the production of our dailies in Montréal and Québec City.

The regional weeklies and the records distribution operations have substantially improved their profitability. In this

sector, the operating results are particularly encouraging, taking into consideration the large losses suffered last year. The efforts to improve the operation of our regional weeklies have enabled us to attain the objective we had originally established. Moreover, we have increased our participation in this type of publication with the acquisition of five weeklies during the year.

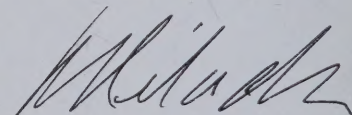
The Journal de Montréal and the Journal de Québec have registered average circulations of 329,443 and 105,642 copies during the month of October 1981, for respective gains of 14,618 and 1,276 copies over the corresponding period in 1980. These results attest to the vigour of these publications in their market and augurs well for 1982.

The Company decided to cease the publication of the Philadelphia Journal following the refusal on the 16th of December 1981, by the unions, of a proposal to reduce the remuneration of the employees.

As can be appreciated, 1981 was a year of intense operation. This could only have been possible with the contribution of a competent and devoted management group. We wish to extend our thanks to all employees who have assured us of their continued loyalty and effort.

With this collaboration, Quebecor will continue to prosper and develop in the future.

For the Board of Directors



Pierre Péladeau
President and Chief Executive Officer



Mr. Gaston Roberge and Mr. Pierre Péladeau

Directors

Pierre Péladeau (1)
President and Chief Executive
Officer of the Company

Jacques Beauchamp (2)
Director of corporations

Jean Coutu
President
Les Services Farmico Inc.

Maurice T. Custeau (1)
Vice President of the Company,
Dailies

Pierre Dussault, C.A. (1)
Secretary-Treasurer of the Company

P. Wilbrod Gauthier, Q.C. (1), (2)
Partner in the law firm of
Ogilvy, Renault

Jean Perron
President
Normick Perron Inc.

Gaston Roberge, Eng. (1)
Vice President and Chief
Operating Officer of the Company

Lorne C. Webster, Eng. (2)
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
Groupe Prenor Ltée

(1) Member of the Executive Committee
(2) Member of the Audit Committee

Officers

President and Chief Executive Officer
Pierre Péladeau

Vice President and Chief Operating Officer
Gaston Roberge, Eng.

Vice Presidents

Dailies
Maurice T. Custeau

English-language
Newspapers
Howard E. Whiting

Finance
Hervé De Jordy, C.A.

Human Resources
Gilles Roy

Public Relations
Jacques Beauchamp

Secretary-Treasurer
Pierre Dussault, C.A.

Assistant-Treasurer
Robert Rioux, C.A.

514-282-9600

Our Business

Quebecor inc. and its subsidiaries operate businesses involved in publishing, printing, distribution of publications, distribution of records and photo film processing. The contribution of each of these sectors to the Company's consolidated operating results is indicated in the following table:

Contributions to Operating Results by Activity Years ended September 30

	1981	1980	1979	1978	1977
	%	%	%	%	%
Sales to unaffiliated customers					
Publishing					
Circulation	18.6	19.1	20.4	18.9	17.2
Advertising	19.7	17.9	15.8	18.1	12.2
Printing	15.1	14.1	14.5	14.8	19.9
Distribution of publications	6.8	7.8	8.7	7.1	9.5
Distribution of records	6.0	7.4	9.0	8.3	11.2
Photo Film Processing	1.5	1.1	3.2	3.0	4.2
Inter-company sales					
Printing	16.8	16.7	16.1	18.1	14.2
Distribution of publications	15.5	15.9	12.3	11.7	11.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating income by activity¹					
Publishing	62.0	79.0	42.3	54.4	18.2
Printing	49.0	36.7	31.5	32.6	43.3
Distribution of publications	1.4	26.1	21.8	19.5	35.7
Distribution of records	5.6	(30.3)	(1.6)	(9.9)	(3.8)
Photo Film Processing	(18.0)	(11.5)	6.0	3.4	6.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

¹ Operating income by activity includes income generated from sales to unaffiliated customers and inter-company sales and represents income before general corporate expenses, income taxes and minority interests.

The Company is formed of 16 operating units, each of them reporting to a Vice President or a Group Director responsible for the development, planning and profitability of these operations. Centralized financial, technical, human resources and legal services are provided by Head Office which also coordinates and monitors the activities of the group.

The term "Company", as used in this report, refers to Quebecor inc. and its subsidiaries.

Publishing

The Company publishes three dailies, twenty-two regional weeklies, five popular weeklies, one English-language weekly, several magazines and operates a book publishing house.

Circulation of Company publications

	Average circulation Six months ended September 30	
	1981	1980
Daily Newspapers		
Journal de Montréal (a)	323,140	314,698
Journal de Québec (a)	103,108	102,486
Philadelphia Journal (a)	101,386	100,562
Regional Weeklies		
Paid circulation		
(14 publications in 1981 and 10 in 1980) (b)	63,733	50,507
Free distribution		
(8 publications in 1981 and 7 in 1980) (b)	112,080	98,695
Popular Weeklies		
(5 publications in 1981 and 6 in 1980) (b)	248,677	269,054
Sunday Express (a)	48,530	50,207
Magazines (2 monthlies) (b)	65,092	55,410

(a) Based on statistics from the Audit Bureau of Circulations (A.B.C.). Monday to Friday daily average circulation for daily newspapers.

(b) Based on statistics from the Audit Bureau of Circulations or on distribution reports for publications which are not members of A.B.C.

The Company publishes three morning daily tabloids, the Journal de Montréal, the Journal de Québec and the Philadelphia Journal.

The Journal de Montréal is published seven days a week, whereas the Journal de Québec and the Philadelphia Journal are published Monday through Saturday. The Montréal and Québec newspapers are printed in the Company's plants while the printing of the Philadelphia Journal is done in an outside plant.

Price per copy of the Journal de Montréal and the Philadelphia Journal is \$0.25 while the price of the Journal de Québec went from \$0.25 to \$0.30 in 1981. During the year, the price of the Saturday edition of the Journal de Montréal increased from \$0.50 to \$0.60 and the Sunday edition from \$0.40 to \$0.50, while the Saturday edition of the Journal de Québec was raised from \$0.40 to \$0.45.

Total circulation of our dailies registered a gain of 12,790 copies over last year; the weekday issues each registering circulation gains (Montréal: 1,667, Québec: 1,617, Philadelphia: 9,506), while the weekend issues have either maintained or registered slight decreases in circulation (Montréal: (5,794), Québec: 84, Philadelphia: 7,205). Advertising revenues of our dailies increased by 18.7 percent over 1980.

In July 1981, the Company signed contracts for the rental of new electronic equipment for the Journal de Montréal and the Journal de

5

Maurice T. Custeau
Group Vice President;
President and General Manager
Journal de Montréal

Jean-Paul Cloutier
General Manager
Journal de Québec

Howard E. Whiting
Group Vice President;
President
The Philadelphia Journal

Paul Gagnon
General Manager
Journal de Montréal Printing Plant

Québec. This new equipment will enable these dailies to benefit from the significant technological progress realized in newspaper production in recent years. This new equipment and related systems should be completely operational by mid-1982. An automated system for the processing and management of classified ads was successfully put into operation at the Journal de Montréal, extending the daily deadline for insertion of customers' ads and improving accounts collection. A similar system will be installed at the Journal de Québec with the new equipment.

In October 1981, the Chicoutimi office of the Journal de Québec, with its 15 employees, was closed and coverage of regional news is now provided by two local correspondents.

The Company is also present outside the large urban centres of the Province of Québec through its regional weeklies.

The profitability of this group of publications has shown remarkable growth during the year, justifying the investments made by the Company in this sector. In November 1980, the Company acquired from Mr. Jean-Paul Cloutier a 75 percent interest in the weeklies Peuple-Courier de Montmagny, Peuple-Tribune, Peuple de la Chaudière and Peuple-Hebdo de Lotbinière. The terms of the acquisition provide for the purchase by the Company of the balance of the shares still owned by Mr. Cloutier within a five-year period and, in November 1981, 3,250 shares have been purchased as per this agreement. On October 27, 1981,

the Company also acquired L'Echo de la Lièvre, a weekly sold in the Mont-Laurier Region. The aggregate cost of these publications is not material in relation to the consolidated assets of the company.

Quebecor provides these publications with administrative technological support essential to their progress in times of rapid change. In addition, the exchange and pooling of the expertise of the personnel of each of these publications has been beneficial to the sector as a whole.

The circulation of these publications is indicated below:

	Average circulation in September 1981	Sold (S) or Free distribution (F)
NORTH SHORE		
Nordic de Sept-Îles	3,088	S
Nordic de Baie Comeau	623	S
Nord-Est	23,382	F
Plein Jour sur Charlevoix	10,600	F
Plein Jour sur le Saguenay	5,025	F
Plein Jour sur la Manicouagan	13,200	F
UPPER LAURENTIANS		
L'Echo de la Lièvre	7,000	S
NORTHWESTERN QUEBEC		
Echo abitibien	9,308	S
Echo d'Abitibi-Ouest	2,784	S
Echo d'Amos	3,619	S
Echo de la Baie James	573	S
Echo de Malartic	1,106	S
La Frontière	11,454	S
Rouyn-Noranda Press	340	S
Val d'Or Star	284	S
SAINT LAWRENCE SOUTH SHORE		
Peuple-Courier de Montmagny	11,429	S
Peuple-Tribune de Lévis	8,338	S
Peuple de la Chaudière	11,800	F
Peuple-Hebdo de Lotbinière	5,250	S
SAGUENAY		
Le Réveil à la Baie	8,066	F
Le Réveil à Chicoutimi	19,665	F
Le Réveil à Jonquière	23,382	F

The Company publishes five popular weekly tabloid newspapers specialized in the coverage of entertainment news. The publishing of these weeklies is grouped under a centralized organization which offers common services. The largest of these, Echos-Vedettes, with a circulation of over 152,000 copies, also offers a complete television guide. The publication of the weekly Le Nouveau Samedi, with a circulation of only 8,400 copies, was discontinued in 1981.

The Company also publishes the magazines Vivre, purchased in 1974, and Filles d'aujourd'hui, launched in September 1980. The combined circulation of these magazines sold in newsstands and by subscription reached 73,400 copies in September 1981 against 61,790 copies in 1980. A monthly magazine, Mon Amie, was also launched in 1981 in association with the Provigo Supermarket food chain. Other smaller magazines, featuring romance fiction, are also sold at newsstands and by subscription; in 1981, 24 issues of these magazines were published.

Due to the operating losses incurred in the past years and to the additional expenses required to assure better control of their distribution, the publishing of our English-language magazines is now limited to Boxing Illustrated.

Sunday Express is an English-language weekly newspaper distributed in the Province of Québec and Eastern Ontario. Operating costs have been greatly reduced resulting in improved operating results in the latter part of the year.

Annuaire Unis (Québec) Inc., a publisher of telephone directories on the Montréal South Shore and in Laval, ceased its operations in September 1981. The Company held a 51 per cent interest in this business. The operating loss in 1981 and costs related to the closing amount to \$676,000.

Our book publishing house has put 27 titles on the market during the year. However, operating results have been disappointing due mainly to the low level of sales of several titles in a limited and highly competitive market.

Gaston L'Italien
Group Director

Christiane Bouchard
General Manager
Les Éditions du Réveil

Paul Brisson
Regional Manager
Les Éditions Nordiques

Robert Martino
General Manager
La Frontière

Jacques Nadon
General Manager
Échos Abitibiens and Écho de La Lièvre

Claude Vien
Regional Manager
Publications Le Peuple

Brian Mandelker
General Manager
Sunday Express

Pierre Luc
General Manager
Popular Weeklies

Gilles Morin
General Manager
Magazines

William Hainaut
General Manager
Les Éditions Quebecor

Printing

The Company operates eight printing plants, seven of which are located in the Province of Québec and one in Ontario. Each of these plants is equipped with web offset presses and seven of them offer electronic photo typesetting services.

Printing plants	Site	Number of employees	% of internal contracts	Types of products
Journal de Montréal Printing plant	Montréal, Québec	399	100.0	(1)
Dumont Printing	LaSalle, Québec	203	32.3	(1)
Montréal-Magog Printing	Magog, Québec	198	6.7	(2) & (3)
Journal de Québec Printing plant	Québec, Québec	102	77.0	(1)
Graphic Web Limited	Concord, Ontario	125	—	(1)
Imprimerie Lebonfon	Val d'Or, Québec	65	45.9	(1) & (4)
Les Éditions Nordiques	Sept-Îles, Québec	25	87.0	(1)
Les Éditions du Réveil	Jonquière, Québec	22	58.8	(1)

(1) Newspapers and circulars printed on newsprint

(2) Magazines, catalogs and high quality commercial work on fine papers

(3) Magazines printed on newsprint

(4) Commercial work

Outside contracts represent approximately 47.4 percent of total revenues of this sector. The Company's publications are all printed in our plants with the exception of books. At the beginning of 1982, these will also be printed in our Val d'Or plant where an expansion program, started in May 1981, is being completed. This investment of \$2,100,000 will also extend our activities to the printing of continuous forms while increasing the current production capacity of this plant. The Department of Regional Economic Expansion has offered a grant of \$373,500 for the realization of this project.

In November 1980, installation of a sixth press at the Journal de Montréal printing plant was completed. This investment of \$2,343,000 provides greater press capacity to print more copies within the required deadline. We have also authorized projects totalling \$1,503,000 for the purchase and major repair of equipment at our various plants. Finally, the Jonquière commercial printing plant was closed because of the limited potential offered by the operation.

The Company consumed 89,000 short tons of newsprint during the year, approximately 9,000 tons more than last year. The Company buys paper from five main suppliers under long term contracts, three of which were negotiated during the year. These contracts do not expire in 1982 and the Company does not foresee any difficulties in obtaining adequate newsprint supplies in the coming year.

Tom Schopflocher
Group Director

René Guérin
Vice President, Sales

Réjean Arbic
General Manager
Imprimerie Dumont

William Ardell
General Manager
Graphic Web

Pierre Jacques
General Manager by interim
Imprimerie Montréal-Magog

Jean-Guy Roberge
General Manager
Imprimerie Lebonfon

Distribution of Publications

Messageries Dynamiques operates a publications distribution network serving the Province of Québec, Eastern Ontario and part of the Maritime Provinces, from warehouses located in Montréal, Québec City and Chicoutimi. This enterprise distributes approximately 250 publications including most of those published by the Company. Distribution of non-affiliated publications represents approximately 30.4 percent of total revenues of this distributor.

The distribution of publications is done by 84 distribution contractors covering 14,000 sales outlets and by 65 home delivery agents serving 160,000 homes with 5,200 newsboys. During the year, the Company recruited and trained new distribution contractors for the Montréal Region to replace 58 agents whose contracts, terminating on March 30, 1981, were not renewed.

We have also rented new electronic equipment to improve the efficiency and reliability of the data processing systems widely utilized in the distribution of publications. This new equipment has been in operation since October 1981.

Distribution of Records

Trans-Canada is a distributor of records and cassettes serving mainly the Québec market. This enterprise allows retailers to purchase their supplies from a single source, by selling records distributed exclusively by the Company as well as most of the other records available on the market.

Trans-Canada registered an operating profit in 1981 compared with a significant loss last year. These improved results derive from several measures taken during the last two years, such as: staff reductions, the closing of the Québec warehouse and a reduction of the financial commitments to producers, as well as a reduction in stocks and of unsold records returned by customers.

Trans-Canada plans to increase the portion of its revenues derived from records under exclusive distribution rights and, accordingly, has initiated a promotion and marketing campaign to stimulate this type of sales. Some major producers have already signed distribution agreements with the Company.

Paul Decoste
Group Director
Messageries Dynamiques

Denys Bergeron
General Manager
Trans-Canada

Photo Film Processing

Etco Photo operates a photo film processing laboratory located in Montréal, serving a network of retailers located mainly in the Province of Québec. The Company operates a fleet of vehicles for film pick-up and delivery in the Montréal Region, whereas this transport is carried out by outside contractors in other regions.

This division has incurred operating losses in 1981 due to a significant decrease of its clientele following the four-month work stoppage in 1980. Intensive sales efforts have resulted in a gradual recovery of a good portion of this clientele and it is estimated that revenues of the photo film processing sector in 1982 will reach pre-strike levels. Sales of films have increased substantially during the year following an aggressive marketing and promotion campaign.

Human Resources

The Company employs 2,543 persons. During the year, ten collective agreements covering 482 employees were signed without work stoppages. Six agreements, covering 315 employees, expire in 1982.

Messrs. Jacques Beauchamp and Jean Coutu were elected to the Board of Directors of the Company at the Annual Meeting of Shareholders held January 20, 1981.

At the beginning of the year, Mr. Gaston Roberge was named Vice President and Chief Operating Officer of the Company. Mr. Roberge, formerly Vice President, Printing, has been with the Company since 1973.

Messrs. Hervé De Jordy and Gilles Roy have joined Quebecor respectively as Vice President, Finance and Vice President, Human Resources. Mr. Gaston L'Italien became Group Director, Publishing; he was formerly Director, Regional Weeklies. Messrs. Paul Decoste and Tom Schopflocher also joined the Company as Group Director, Distribution of Publications and Group Director, Printing.

Analysis of Operations

1981 Compared to 1980

Fiscal year 1981 covers 53 weeks of operations compared to 52 in 1980.

Sales reached \$202,988,000 in 1981 compared with \$179,240,000 in 1980, an increase of 13.2 percent. Sales of the publishing sector increased by \$16,437,000 due mainly to increases in the cover prices and in the advertising rates. The 20.8 percent sales increase in the printing sector is attributable to higher prices and volumes, while the 55.4 percent increase in the photo film processing sector results mainly from higher volumes. In 1980, sales in this last sector were substantially reduced due to a four-month work stoppage and the resulting loss of clientele. The decrease in sales in the distribution of publications and distribution of records sectors is attributable mainly to lower volumes.

Operating income of all sectors went from \$9,927,000 to \$7,504,000. The decrease in the operating income of the publishing sector, from \$7,847,000 to \$4,650,000 is mainly attributable to substantial increase in the cost of operations which has particularly affected our dailies. On the other hand, regional and popular weeklies have increased their profitability. The records distribution activities have registered an income of \$421,000 compared with an operating loss of \$3,005,000 last year. This turnaround results from a series of

actions taken last year which reduced expenses while implementing better control over operations. The factors responsible for the substantial losses incurred in 1980 are indicated in the next section of this report. The operating loss of the photo film operation went from \$1,142,000 to \$1,352,000 as a result of increased operating costs and of substantial sales and promotion expenses incurred to recover sales volume lost during the work stoppage suffered in 1980.

The increase of general corporate expenses of \$984,000 is due to increased operating costs, to a loss on liquidation of our investment in *Annuaire Unis (Québec) Inc.* and to an increase in the cost of financing as a result of larger amounts of funds borrowed and higher interest rates.

The reduction of income taxes from \$4,012,000 to \$2,313,000 is due mainly to lower operating income. The effective income tax rate increased from 52 percent to 59 percent as a greater portion of operating losses of some operations could not be deducted from other profitable activities of the Company.

The extraordinary gains realized in 1981 and 1980 represent income tax reductions arising from the application of losses incurred in previous years against income for the year.

1980 Compared to 1979

Total sales in 1980 amounted to \$179,240,000 compared with \$160,917,000 in 1979. The increase in attributed, mainly, to the operations of the publishing sector which generated an increase in sales of \$16,912,000. This resulted from increases of 33.6 percent in advertising revenues and 10.8 percent in circulation revenues. Advertising revenues benefited from both higher volumes and higher advertising rates, while circulation increases are attributed mainly to growth in volume. Sales in the printing sector increased by 15.3 percent due, mainly, to higher volumes and prices. Sales from our distribution of publications and distribution of records sectors, remained at approximately the same level as in 1979; while sales from our photo film processing sector declined from \$7,101,000 to \$2,971,000 as a result of a four-month work stoppage and the loss of clientele which has resulted.

Consolidated operating income grew from \$9,323,000 in 1979 to \$9,927,000 in 1980, an increase of 6.5 percent. The operating income of the publishing sector almost doubled during 1980, increasing from \$3,947,000 to \$7,847,000, due mainly to increased advertising revenues referred to above. Operating income of the distribution of publications and the printing sectors also reported substantial increases of 27.6 percent and 24.0 percent, respectively, due mainly to higher volumes and prices. The photo film processing operation suffered an operating loss of \$1,142,000

as compared to an income of \$562,000 in 1979, as a result of the work stoppage referred to above. The operating loss of the distribution of records operations increased from \$150,000 in 1979 to \$3,005,000 in 1980. The loss was mainly attributable to the closing of a chain of variety stores in which we operated 29 retail records concessions, to substantial losses against advances made by the Company to certain producers with whom the Company had exclusive distribution rights and whose sales fell short of expectations, and to major write-offs in our stocks of records.

Corporate expenses increased from \$1,918,000 in 1979 to \$2,796,000 in 1980 mainly as a result of an increase in the amount of interest paid to operating units which made larger cash advances to Quebecor inc. Other income rose from \$140,000 to \$599,000 due to higher interest income realized on additional funds available for short term investments.

Income tax increased from \$3,641,000 to \$4,012,000 due to a higher statutory income tax rate and to the recording of certain tax adjustments.

The extraordinary gain, representing an income tax reduction arising from the application of losses incurred in previous years against income for the year, remained at approximately the same level as in 1979. During that year, a net gain of \$359,000 had also been realized on the sale of the operating assets of a subsidiary company.

Liquidity and Capital Resources

The Company has used mostly funds generated from operations and short term bank loans to meet its financial needs in recent years.

The decrease in working capital of \$647,000 in 1981 is due to higher investments in fixed assets over prior years and to lower funds generated from operations.

In addition to the above mentioned factors, the increase in short term bank loans in 1981 results from increased cash requirements to meet current operations and a reduction in the terms of payments granted by major suppliers.

The Company has redeemed 3,724 preferred shares for an amount of \$372,400 during the year. Dividends of \$7.00 per preferred share and of \$0.40 per common share were paid, for a total amount of \$963,000.

At September 30, 1981, the Company had credit lines of \$20,500,000 available with three Canadian banks. The average amount of bank loans in 1981 was \$5,440,000. During the year, the Company has implemented a system of cash management which minimized the financing costs of short term bank loans.

At September 30, 1981, long term debts represented 3.6 percent of total assets and 7.9 percent of shareholders' equity. The increase of the long term debt in 1981 of \$944,000 over 1980 is due mainly to obligations under capital leases, maturing in 1986, for electronic equipment. The value of the rented equipment is \$1,542,000.

In our opinion, the financial position of the Company enables it to meet its obligations and to continue its expansion by taking advantage of internal and external development opportunities which may occur.

Impact of Inflation and Changing Prices

The Company is conscious of the effect of inflation in the evaluation of its current and future profitability.

To prevent the erosion of earnings, the Company tries to adjust its prices in relation to its costs. An increase in profitability based solely on price adjustments could be short-sighted and jeopardize the development, even the survival of the Company, as prices are subjected to market conditions. With this in mind, the Company tries continuously to reduce operating costs, to improve productivity and to direct its activities to sectors which offer adequate growth potential.

Investments in fixed assets in 1981 have mostly been made toward increasing productivity and decisions to cease some activities were dictated by their limited potential.

(In thousands of Canadian dollars except per share amounts)
Year ended September 30

	1981	1980	1979	1978	1977
Selected Financial Data					
Net sales	\$202,988	\$179,240	\$160,917	\$155,314	\$104,422
Earnings per common share before extraordinary item	0.70	1.65	1.74	1.50	1.43
Net earnings per common share	1.13	2.12	2.35	1.50	1.49
Cash dividends per common share	0.40	0.35	0.20	0.20	0.20
At year-end:					
Working capital	9,274	9,921	7,772	4,486	5,561
Total assets	75,788	66,860	64,595	58,667	50,072
Long term obligations	2,724	1,780	2,122	3,224	4,066
Preferred shares	828	1,200	1,200	1,200	1,200
Common shareholders' equity	33,642	32,029	28,129	23,407	20,555

Canadian and Foreign Operations and Export Sales

(thousands of Canadian dollars)

		1981	1980	1979	1978	1977
	Country of operations					
Sales to unaffiliated customers ¹	Canada	\$194,593	\$172,448	\$155,130	\$152,371	\$104,422
	United States	8,395	6,792	5,787	2,943	—
Operating profit or loss	Canada	12,414	14,198	13,262	14,961	7,275
	United States	(4,910)	(4,271)	(3,939)	(4,237)	—
Identifiable assets	Canada	73,347	62,442	61,536	56,571	48,063
	United States	827	1,246	915	981	—
Export Sales	Originating from Canada	6,259	5,277	5,897	5,939	4,003

¹ No sales or transfers were made between operations located in Canada and those in the United States

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

Three Years Ended September 30, 1981

(in thousands of Canadian dollars, except for share data)

Quebecor inc.
and Subsidiaries

	1981	1980	1979
Revenues			
Publishing			
Circulation	\$ 55,643	\$ 50,806	\$ 45,837
Advertising	59,116	47,516	35,572
Printing	45,284	37,494	32,531
Distribution			
Publications	20,299	20,669	19,454
Records	18,030	19,784	20,422
Photo film processing	4,616	2,971	7,101
	202,988	179,240	160,917
Operating Costs			
Editorial, production and distribution	165,697	143,237	129,769
Advertising and selling	15,279	13,830	10,970
General and administrative	17,526	14,344	11,965
Interest	762	698	808
	199,264	172,109	153,512
Operating income	3,724	7,131	7,405
Other income	208	599	140
Income before income taxes, minority interest and extraordinary items	3,932	7,730	7,545
Income taxes (note 10)			
Current	1,438	3,830	3,467
Deferred	875	182	174
	2,313	4,012	3,641
Income Before Extraordinary Items	1,619	3,718	3,904
Extraordinary items (note 11)	957	1,035	1,342
Net Income	2,576	4,753	5,246
Retained Earnings at Beginning of Year	27,737	23,837	19,115
	30,313	28,590	24,361
Dividends			
Common shares	879	769	440
Preferred shares	84	84	84
	963	853	524
Retained Earnings at End of Year	\$ 29,350	\$ 27,737	\$ 23,837
Earnings per Common Share			
Income before extraordinary items	\$ 0.70	\$ 1.65	\$ 1.74
Net income	\$ 1.13	\$ 2.12	\$ 2.35

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Consolidated Balance Sheet

As at September 30, 1981 and 1980

(in thousands of Canadian dollars)

Quebecor inc.
and Subsidiaries
(Incorporated under the laws of Quebec)

Assets

Current Assets

Cash and short term investments
Accounts receivable
Inventories (note 2)
Prepaid expenses and other items

1981	1980
\$ 164	\$ 2,450
27,538	23,244
13,825	11,162
1,251	863
42,778	37,719

Investments, at cost

Land
Other

207	345
315	253
522	598

Fixed Assets (note 3)

Land, buildings and equipment
Less accumulated depreciation

38,115	32,231
13,199	11,088
24,916	21,143

Intangibles

Goodwill (note 4)
Publishers' rights

5,240	5,498
2,332	1,902
7,572	7,400

\$75,788	\$66,860
-----------------	-----------------

Approved by the Board
Pierre Péladeau, Director
Gaston Roberge, Director

Liabilities	1981	1980
Current Liabilities		
Bank indebtedness (note 5)	\$ 8,251	\$ 3,306
Accounts payable and accrued liabilities	20,855	20,030
Income and other taxes	1,088	2,384
Customers' refunds	2,685	1,677
Current maturities of long term debt	625	401
	33,504	27,798
Long Term Debt (note 6)	2,724	1,780
Deferred Income Taxes	4,928	4,053
Minority Interest in Subsidiaries (note 7)	162	
Commitments and Contingencies (note 8)		
Shareholders' Equity		
Capital Stock (note 9)		
Authorized		
19,000 7% Non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$100 per share		
2,475,000 Common shares, without par value		
Issued		
8,276 Preferred shares (12,000 in 1980)	828	1,200
2,198,484 Common shares	3,495	3,495
	4,323	4,695
Additional Paid-in Capital	797	797
Retained Earnings	29,350	27,737
	34,470	33,229
	\$75,788	\$66,860

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Auditors' Report

To the Shareholders of Quebecor inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Quebecor inc. and subsidiaries as at September 30, 1981 and 1980 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for each of the three years in the period ended September 30, 1981. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at September 30, 1981 and 1980 and the results of its operations and changes in its financial position for each of the three years in the period ended September 30, 1981 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montreal, Canada
November 10, 1981

Poissant Richard
Chartered Accountants
Affiliated with Thorne Riddell

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Three Years Ended September 30, 1981
(in thousands of Canadian dollars)

Quebecor inc.
and Subsidiaries

	1981	1980	1979
Working Capital Derived From			
Operations			
Income before extraordinary items	\$1,619	\$3,718	\$3,904
Items not involving working capital			
Depreciation of fixed assets	2,865	2,513	2,412
Amortization of intangibles	378	165	244
Deferred income taxes	875	182	174
	5,737	6,578	6,734
Extraordinary items	957	1,035	1,342
Obligations under capital leases	1,542		
Proceeds from sale of fixed assets	106	46	129
Proceeds from disposal of investment	178	150	34
Other	1	114	
	8,521	7,923	8,239
Working Capital Applied to			
Acquisition of a subsidiary			
Fixed assets	200		
Publishers' rights	550		
	750		
Less			
Long term debt	100		
Minority interest	162		
	262		
	488		
Additions to fixed assets	6,561	3,783	3,120
Reduction of long term debt	698	342	1,101
Dividends	963	853	524
Purchase of goodwill		409	
Purchase of investments	86	286	22
Redemption of preferred shares	372		
Acquisition of minority interest		100	171
Other			23
	9,168	5,773	4,961
Increase (Decrease) in Working Capital	\$ (647)	\$ 2,150	\$ 3,278
Changes in Components of Working Capital			
Cash and short term investments	\$(2,286)	\$(1,198)	\$ 2,173
Accounts receivable	4,294	1,064	\$2,082
Inventories	2,663	628	1,779
Prepaid expenses and other items	388	280	(512)
Bank advances	(4,945)	1,267	1,161
Accounts payable and accrued expenses	(825)	(479)	(2,013)
Income and other taxes	1,296	11	(1,452)
Customers' refunds	(1,008)	(106)	56
Current maturities of long term debt	(224)	683	4
Increase (Decrease) in Working Capital	\$ (647)	\$ 2,150	\$ 3,278

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

Three Years Ended September 30, 1981

(Tabular amounts are expressed in thousands of Canadian dollars)

Quebecor inc.
and Subsidiaries

1. Summary of Significant Accounting Policies

The accompanying consolidated financial statements have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. They are also in conformity, in all material respects, with accounting policies generally accepted in the United States.

The Company maintains a system of internal control which is designed to provide reasonable assurance that assets are safeguarded and that reliable financial records are maintained.

The Audit Committee of the Board of Directors is composed entirely of outside directors, and is mandated to ensure that the proposed procedures of the officers of the Company for the preparation of the financial statements and of the auditors for their examination are in the best interests of the Company and in accordance with generally accepted accounting principles.

a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Quebecor inc. and all companies where more than 50% of the voting share capital is owned by the Company. All material intercompany accounts and transactions have been eliminated.

b) Foreign currency translation

Amounts in foreign currency have been translated to Canadian dollars on the following basis: current assets and current liabilities, at the rate of exchange as at the balance sheet date; other assets, at the rate of exchange at the date of acquisition; revenues and operating costs, at the average rate of exchange of the month during which the transactions took place.

c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost, using the first in first out method, replacement cost and net realizable value.

d) Fixed assets

Fixed assets are stated at cost. Depreciation is provided on a straight-line basis over the estimated useful asset lives. Upon sale or retirement of fixed assets, the resulting profit or loss is included in income. Expenditures for maintenance and repairs are charged to income as incurred; costs of renewals and improvements are capitalized. Assets under capital leases are amortized in accordance with the Company's normal depreciation policy for owned assets.

e) Intangibles

The excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition and publishers' rights acquired after November 1, 1970 are stated at cost less amortization and are being amortized over a period of 40 years. Those acquired prior to November 1, 1970 are not being amortized and are stated at cost.

f) Provision for returns

In business segments where it is possible for customers to return goods, provisions have been provided based on past experience.

g) Deferred income taxes

Deferred income taxes are provided for revenue and expense items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result principally from additional tax deductions available through the use of accelerated depreciation rates.

h) Earnings per common share

Earnings per common share have been calculated using the weighted monthly average number of common shares outstanding during the year. The resulting earnings per common share under the United States method do not differ from the Canadian method.

2. Inventories

	1981	1980
Paper and supplies	\$ 9,669	\$ 6,000
Work in process	928	694
Finished products	3,228	4,468
	\$13,825	\$11,162

Opening and closing inventories used to compute cost of sales in each of the respective years were as follows:

	1981	1980
Opening inventory	\$11,162	\$10,534
Closing inventory	\$13,825	\$11,162

3. Fixed Assets

	1981		1980	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 406		\$ 406	\$ 406
Buildings	8,556	\$ 2,034	6,522	6,527
Machinery and equipment	27,540	11,165	16,375	12,217
Plant under construction	1,613		1,613	1,993
	\$38,115	\$13,199	\$24,916	\$21,143

4. Goodwill

The excess of cost of subsidiaries over their book value at the date of acquisition has been reported as follows:

- i) \$346,000 was added to the cost of land, buildings, machinery and equipment as it was deemed to be attributable thereto. Amortization of the excess purchase price attributable to depreciable assets is provided in the depreciation recorded and represents a charge against income for the years 1981, 1980 and 1979 of \$23,000, \$23,000 and \$22,000 respectively;
- ii) the excess of purchase price over the fair value of net assets acquired includes an amount of \$2,538,000 (1980 - \$2,681,000) which is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization of this excess cost represents a charge against income for the years 1981, 1980 and 1979 of \$81,000, \$62,000 and \$54,000 respectively.

5. Bank Indebtedness

At September 30, 1981 and 1980, the average interest rates of short term notes was 21.25% and 12.23%.

Other information relating to short term notes:

	1981	1980
Maximum outstanding balance at any month-end	\$7,430	\$5,759
Average amount outstanding (total of month-end outstanding principal balances divided by 12)	\$5,440	\$4,564
Average interest rate (actual interest expense for the period divided by the average outstanding borrowings)	18.3%	14.3%

The Company has line of credit arrangements with banks totalling \$20,500,000 in 1981 and \$18,800,000 in 1980, of which \$13,070,000 and \$15,494,000 were unused at year-end. These arrangements do not have termination dates, but are reviewed annually for renewal. The Company is not required to maintain material compensating balances in connection with these arrangements.

6. Long Term Debt

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets including Quebecor's shares of the capital stock of its subsidiaries and by debentures of certain of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

	1981	1980
Debentures		
Series B, 9 1/2% maturing serially from 1982 to 1987 inclusively	\$ 946	\$1,000
Series C, 7 1/2% maturing serially to 1984 inclusively	690	915
	1,636	1,915
Obligations under capital leases, prime rate plus 1 1/2%, maturing in 1986	1,525	
Other	188	266
	3,349	2,181
Less current maturities	625	401
	\$2,724	\$1,780

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among other conditions, for certain restrictions on creation of additional debt, liens, transfers of assets, leases, and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (2/3) of the consolidated net income subsequent to September 30, 1971.

Dividends, purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amounts of retained earnings free of restrictions at September 30, 1981 and 1980 were \$16,678,000 and \$15,923,000. Maturities of long term debt in each of the next five years are as follows:
1982 \$625 1983 \$607 1984 \$689 1985 \$719 1986 \$444

7. Minority Interest in Subsidiaries

The minority interest in the capital stock of subsidiaries amounted to \$162,000 in 1982 (Nil in 1981).

8. Commitments and Contingencies

a) Litigation

Legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against a subsidiary. Based on the opinion of the Company's legal counsel, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

b) Income Taxes

Revenue Canada has proposed reductions in the costs which were claimed for tax purposes in prior years. No assessments have been received to date and the Company's legal counsel has made submissions opposing the validity of the contention of the taxation authorities. No provision has been made for any possible additional income taxes. Settlement, if any, made with respect to this contingency, would be expected to be accounted for as a prior period adjustment.

c) Rent

Certain subsidiaries occupy premises and rent equipment under leases which expire at various dates to 1986. Annual rentals under these leases for each of the next five years are:

1982 \$721 1983 \$629 1984 \$255 1985 \$81 1986 \$26

9. Capital Stock

The preferred shares are redeemable at par value at the Company's option. Dividends may be declared and paid to preferred shareholders only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year.

On May 5, 1981, the Company redeemed 3,724 preferred shares valued at \$372,000.

10. Income Taxes

Total income tax expense for 1981 amounted to \$2,313,000 (an effective rate of 58.81%), for 1980 amounted to \$4,012,000 (an effective rate of 51.90%) and for 1979 amounted to \$3,641,000 (an effective rate of 48.21%).

The following analysis reconciles the statutory Canadian tax rates to the effective tax rates.

	1981		1980		1979	
	Amount	% of revenue before income taxes	Amount	% of revenue before income taxes	Amount	% of revenue before income taxes
Tax at average statutory rates	\$2,009	51.09%	\$3,839	49.67%	\$3,625	48.00%
Canadian manufacturing and processing tax credit	(205)	(5.21)	(406)	(5.26)	(287)	(3.80)
Losses of certain subsidiaries that cannot be deducted against income of other subsidiaries	399	10.13	369	4.78	577	7.65
Other	110	2.80	210	2.71	(274)	(3.64)
	\$2,313	58.81%	\$4,012	51.90%	\$3,641	48.21%

11. Extraordinary Items

	1981	1980	1979
Income tax reduction arising from losses carried forward	\$ 957	\$1,035	\$ 983
Profit on sale of assets of a subsidiary, net of income taxes of \$47,000			359
	\$ 957	\$1,035	\$1,342

12. Supplementary Information

	1981	1980	1979
Maintenance and repairs	\$1,627	\$2,572	\$2,245
Remuneration of officers and directors	\$ 599	\$ 666	\$ 586
Interest on long term debt	\$ 175	\$ 273	\$ 402
Allowance for doubtful accounts deducted from accounts receivable	\$1,778	\$2,209	\$ 898

13. Quarterly Financial Data (Unaudited)

		Three months ended			
1981	December 31	March 31	June 30	September 30	
Revenues	\$49,258	\$47,687	\$52,804	\$ 53,239	
Operating income (loss)	\$ 2,868	\$ 310	\$ 1,488	\$ (734)	
Extraordinary items	\$ 609	\$ 148	\$ 82	\$ 118	
Net income (loss)	\$ 2,001	\$ 176	\$ 920	\$ (521)	
Earnings per common share (in dollars)					
Income (loss) before extraordinary items	\$ 0.60	\$ 0.01	\$ 0.38	\$ (0.29)	
Net income (loss)	\$ 0.87	\$ 0.08	\$ 0.42	\$ (0.24)	
1980	December 31	March 31	June 30	September 30	
Revenues	\$47,722	\$42,706	\$46,167	\$42,645	
Operating income	\$ 3,560	\$ 1,175	\$ 1,550	\$ 1,445	
Extraordinary items	\$ 182	\$ 536	\$ 137	\$ 180	
Net income	\$ 1,927	\$ 1,104	\$ 895	\$ 827	
Earnings per common share (in dollars)					
Income before extraordinary items	\$ 0.76	\$ 0.26	\$ 0.34	\$ 0.29	
Net income	\$ 0.84	\$ 0.50	\$ 0.41	\$ 0.37	

14. Business Segments

For the presentation of segmented information, the Company has determined that five industries are represented in its operations. The revenues of the publishing segment include revenues from circulation and advertising.

Industries	Publishing			Printing			Distribution of publications		
	1981	1980	1979	1981	1980	1979	1981	1980	1979
Sales to unaffiliated customers	\$114,759	\$98,322	\$81,410	\$45,284	\$37,495	\$32,531	\$20,299	\$20,668	\$19,453
Intersegment sales				50,263	44,530	36,089	46,450	42,365	27,580
Total revenues	\$114,759	\$98,322	\$81,410	\$95,547	\$82,025	\$68,620	\$66,749	\$63,033	\$47,033
Operating income	\$ 4,650	\$ 7,847	\$ 3,947	\$ 3,675	\$ 3,638	\$ 2,935	\$ 110	\$ 2,589	\$ 2,029
Corporate expenses									
Other income									
Income taxes									
Extraordinary items									
Net income									
Identifiable assets	\$ 21,518	\$15,453	\$11,118	\$37,303	\$33,310	\$31,127	\$ 6,221	\$ 5,489	\$ 4,787
Corporate assets									
Total assets									
Capital expenditures	\$ 1,506	\$ 667	\$ 192	\$ 4,573	\$ 2,828	\$ 2,483	\$ 72	\$ 38	\$ 42
Depreciation	\$ 351	\$ 185	\$ 160	\$ 2,183	\$ 1,937	\$ 1,838	\$ 13	\$ 40	\$ 44

70 \$	99 \$	111 \$	216 \$	224 \$	219 \$
36 \$	57 \$	165 \$	31 \$	85 \$	186 \$
5344 \$	6479 \$	11171 \$	3788 \$	2957 \$	4248 \$
421 \$	(3005) \$	(150) \$	(1352) \$	(1142) \$	562 \$

75788 \$	66860 \$	64595 \$
1614	3172	2144
74174 \$	63688 \$	62451 \$
2576 \$	4753 \$	5246 \$
957	1035	1342
(2,313)	(4,012)	(3,641)
208	599	140
(3,780)	(2,796)	(1,918)
7504 \$	9927 \$	9323 \$

18030 \$	19784 \$	20422 \$	4616 \$	2971 \$	7101 \$	(96713) \$	(86895) \$	(63669) \$	202988 \$	179240 \$	160917 \$
18030 \$	19784 \$	20422 \$	4616 \$	2971 \$	7101 \$	(96713) \$	(86895) \$	(63669) \$	202988 \$	179240 \$	160917 \$
1981	1980	1979	1981	1980	1979	1981	1980	1979	1981	1980	1979
Distribution de disques											
Traitement de pellicules photographiques											
Ecritures d'annulation											
Chiffres consolidés											

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, la Compagnie a défini cinq secteurs représentatifs de son activité pour l'ensemble de ses opérations. Les revenus du secteur édition se composent des ventes de diffusion et de publicité.

22

c) Loyers

Certaines filiales occupent des locaux et louent de l'équipement en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1986. Les loyers annuels relativement à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

721 \$ en 1982	629 \$ en 1983	255 \$ en 1984	87 \$ en 1985	26 \$ en 1986
----------------	----------------	----------------	---------------	---------------

9. Capital-actions

Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair à la discrétion de la Compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés aux actionnaires privilégiés seulement après qu'un dividende de 3,5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

Le 5 mai 1981, la Compagnie a racheté 3 724 actions privilégiées d'une valeur de 372 000 \$.

10. Impôts sur le revenu

La dépense d'impôts de l'exercice 1981 totalise 2 313 000 \$ (un taux effectif de 58,81 %), 4 012 000 \$ (un taux effectif de 51,90 %) en 1980 et 3 641 000 \$ (un taux effectif de 48,21 %) en 1979.

Le tableau suivant concilie les taux statutaires d'imposition au Canada avec ces taux effectifs.

1981		1980		1979	
Montant	% du revenu avant impôts	Montant	% du revenu avant impôts	Montant	% du revenu avant impôt
2 009 \$	51,09 %	3 839 \$	49,67 %	3,625 \$	48,00 %
(205)	(5,21)	(406)	(5,26)	(287)	(3,80)
399	10,13	369	4,78	577	7,65
110	2,80	210	2,71	(274)	(3,64)
2 313 \$	58,81 %	4 012 \$	51,90 %	3 641 \$	48,21 %

11. Postes extraordinaires

Réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice

Profit sur la vente d'éléments de l'actif d'une filiale, net des impôts sur le revenu de 47 000 \$

1981	1980	1979
------	------	------

Entretien et réparation

Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Intérêts sur la dette à long terme

Provision pour créances douteuses déduite des comptes à recevoir

1 627 \$ 2 572 \$ 2 245 \$

1 75 \$ 273 \$ 402 \$

1 778 \$ 2 209 \$ 898 \$

13. Données financières trimestrielles (sans vérification)

Trimestre clos

31 décembre	31 mars	30 juin	30 septembre
Ventes	49 258 \$	47 687 \$	52 804 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	2 868 \$	310 \$	1 488 \$
Postes extraordinaires	609 \$	148 \$	82 \$
Bénéfice net (perte)	2 001 \$	176 \$	920 \$
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)	0,60 \$	0,01 \$	0,38 \$
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	0,87 \$	0,08 \$	0,42 \$
Bénéfice net (perte)	0,87 \$	0,08 \$	0,42 \$

31 décembre	31 mars	30 juin	30 septembre
Ventes	47 722 \$	42 706 \$	46 167 \$
Bénéfice d'exploitation	3 560 \$	1 175 \$	1 550 \$
Postes extraordinaires	182 \$	536 \$	137 \$
Bénéfice net	1 927 \$	1 104 \$	895 \$
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)	0,76 \$	0,26 \$	0,34 \$
Bénéfice avant postes extraordinaires	0,84 \$	0,50 \$	0,41 \$
Bénéfice net	0,84 \$	0,50 \$	0,37 \$

4. Achat d'actifs	
L'excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises a été inscrit aux livres aux dates d'acquisition comme suit:	
i) La somme de 346 000 \$ a été attribuée au coût des terrains, bâtiments, matériel et outillage.	
L'amortissement de cet excédent du prix d'achat payé attribuable à ces immobilisations a été pourvu aux états financiers et représente une imputation de 23 000 \$, 23 000 \$ et 22 000 \$ au bénéfice des exercices 1981, 1980 et 1979;	
ii) L'excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises comprend une somme de 2 538 000 \$ (1980—2 681 000 \$) amortie en ligne droite sur une période de 40 ans. La dépense d'amortissement de cet excédent représente une imputation de 81 000 \$, 62 000 \$ et 54 000 \$ au bénéfice des exercices 1981, 1980 et 1979.	

5. Dette bancaire	
Aux 30 septembre 1981 et 1980, les avances bancaires portaient un taux d'intérêt moyen de 21,25 % et 12,23 % respectivement.	
Renseignements supplémentaires relativement aux avances bancaires:	
Solde maximum pour une fin de mois	1981
5 759 \$	1980
Solde mensuel moyen (total des avances bancaires à la fin de chaque mois divisé par 12)	
5 440 \$	
Taux d'intérêt moyen (dépense réelle d'intérêts de l'exercice divisée par le solde mensuel moyen)	18,3 %
14,3 %	

6. Dette à long terme	
Les débiteurs sérieux sont garantis par le nantissement de l'actif de Quebecor inc., y compris les actions de Quebecor inc. dans ses filiales ainsi que les débiteurs de certaines de ses filiales, lesquelles débiteurs sont garanties par l'actif des filiales.	
1981	
Débiteurs	
Série B, 9 1/2 %, à échéance annuelle de 1982	946 \$
Série C, 7 1/2 %, à échéance annuelle jusqu'en 1984 inclusivement	690
Obligations aux termes de contrats de location-acquisition, 1 1/2 % au-dessus du taux préférentiel bancaire, échéant en 1986	1 525
Autres	266
Moins tranche échéant à court terme	3 349
2 181	
401	
1 780 \$	2 724 \$
7. Participation minoritaire dans les filiales	
Les intérêts minoritaires dans le capital-actions des filiales est de 162 000 \$ en 1981 (nul en 1980).	

- a) Litige
- Des actions, pour de prétendus écrits diffamatoires, auxquelles sont normalement exposées les compagnies de publication, ont été instituées contre une filiale. De l'avis des conseillers juridiques de la Compagnie, les conséquences possibles de ces poursuites ne sont pas significatives en regard de sa situation financière.
- b) Cotisations fiscales
- Revenu Canada se propose de réduire des dépenses réclamées pour fins fiscales au cours des exercices antérieurs. La Compagnie n'a reçu aucun avis de cotisation pour l'instant et son conseiller juridique a contesté la justesse des évaluations avancées par l'administration fiscale. Aucune provision n'a été enregistrée aux livres pour les impôts additionnels qui en résulteraient. Le règlement de ces impôts, s'il y a lieu, redresserait les exercices antérieurs.

Notes affrrentes aux tats financiers consolids
Des exercices clos les 30 septembre 1981, 1980 et 1979

Quebecor inc.
et ses filiales

(Les montants dans les tableaux sont exprims en milliers de dollars canadiens)

1. Sommaire des conventions comptables importantes

Les tats financiers consolids ont t prpars par la direction conformment aux principes comptables gnralement reconnus au Canada. Ils sont ggalement, pour tous les points majeurs, en conformit avec les principes comptables gnralement reconnus aux tats-Unis.

La Compagnie maintient un systme de contrle interne qui est destin procurer une assurance raisonnable que les actifs sont protgs et que des registres comptables fiables sont maintenus.

Le comit de vrfication du conseil d'administration est compos entirement d'administrateurs externes et est mandat pour s'assurer que les procdures proposes par les officiers de la Compagnie quant la prparation des tats financiers et par les vrficateurs quant leur vrfication sont dans les meilleurs intrts de la Compagnie et conformes aux principes comptables gnralement reconnus.

a) Principes de consolidation

Les tats financiers consolids comprennent les comptes de Quebecor inc. et de toutes les compagnies dans lesquelles la Compagnie possde plus de 50 % du capital-actions donnant droit de vote. Tous les comptes et transactions intercompagnies importants ont t limins.

b) Conversion des devises trangres

Les montants en devises trangres ont t convertis en dollars canadiens en utilisant la mthode suivante: actifs et passifs court terme, au taux de change en vigueur la date du bilan; autres actifs, au taux de change en vigueur la date d'acquisition; revenus et dpenses, au taux de change moyen du mois au cours duquel la transaction a t conclue.

c) Stocks

Les stocks sont valus au moindre du cot dtermin selon la mthode du premier entr, premier sorti et du cot de remplacement ou de la valeur nette de ralisation.

d) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix cotant. L'amortissement est calcul d'aprs la mthode de l'amortissement liniaire, base sur la duree estimative des actifs. Le revenu ou la perte rsultant de la vente ou du retrait est port au rsultat. Les dpenses d'entretien et de rparations sont imputes au bnfice de l'exercice; le cot des remplacements et des amliorations est capitalis. Les actifs loues en vertu de contrats de location—acquisition sont amortis selon la mme politique d'amortissement que les actifs possds par la Compagnie.

e) Immobilisations incorporelles

L'excdent du prix pay pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires la date d'acquisition des filiales et les droits de publication acquis aprs le 1er novembre 1970 sont prsents au cot moins l'amortissement accumul et sont amortis sur une priode de 40 ans. Ceux acquis antrieurement au 1er novembre 1970 ne sont pas amortis et sont prsents au cot.

f) Provision pour retours

Dans les secteurs d'activits o il y a possibilit de retours de marchandises, les provisions sont calcules selon l'exprience passe.

g) Impts sur le revenu reportes

Les impts sur le revenu reportes sont calcules sur la diffrence entre le revenu aux fins fiscales et le revenu comptable. Cette diffrence provient principalement de l'utilisation de taux acclsrs d'allocation du cot en capital.

h) Bnfice par action ordinaire

Le bnfice par action ordinaire a t calcul en utilisant la moyenne mensuelle pondree du nombre d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice. Le bnfice net par action ordinaire, selon la pratique comptable canadienne et amricaine, est le mme.

2. Stocks

Papier et fournitures
Produits en cours
Produits finis

	1981	1980
	9 669 \$	6 000 \$
	928	694
	3 228	4 468
	13 825 \$	11 162 \$

Les stocks utiliss pour dterminer le cot des ventes sont les suivants:

	1981	1980
Stock d'ouverture	11 162 \$	10 534 \$
Stock de clture	13 825 \$	11 162 \$

3. Immobilisations

	Prix cotant	Amortissement accumul	Montant net		Montant net
Terrains	406 \$	406 \$	406 \$	406 \$	406 \$
Btiments	8 556	2 034 \$	6 522	6 527	6 527
Matriel et outillage	27 540	11 165	16 375	12 217	12 217
Projets en cours	1 613		1 613	1 993	1 993
	38 115 \$	13 199 \$	24 916 \$	21,143 \$	21,143 \$

Évolution de la situation financière consolidée

Des exercices clos les 30 septembre 1981, 1980 et 1979

Quebecor inc.
et ses filiales

(en milliers de dollars canadiens)

	1981	1980	1979
Provenance du fonds de roulement			
Exploitation	1 619 \$	3 718 \$	3 904 \$
Bénéfice avant postes extraordinaires			
Postes n'ayant pas d'incidence sur le fonds de roulement	2 865	2 513	2 412
Amortissement des immobilisations	378	165	244
Amortissement des immobilisations incorporelles	875	182	174
Postes extraordinaires	5 737	6 578	6 734
Obligations aux termes de contrats de location-acquisition	1 542	46	129
Produit de la vente de matériel	106	150	34
Autres	1	114	
	8 521	7 923	8 239
Affectation du fonds de roulement			
Acquisition d'une filiale	200		
Immobilisations	550		
Moins	750		
Dettes à long terme	100		
Participation minoritaire	162		
	262		
Acquisition de biens-fonds et matériel	488	3 783	3 120
Diminution de la dette à long terme	6 561		
Dividendes	698	342	1 101
Acquisition d'achalandage	963	853	524
Acquisition de placements	86	286	22
Rachat d'actions privilégiées	372	100	171
Acquisition de participations minoritaires	9 168	5 773	4 961
	(647) \$	2 150 \$	3 278 \$
Augmentation (diminution) du fonds de roulement			
Augmentation des postes du fonds de roulement	(2 286) \$	(1 198) \$	2 173 \$
Encaisse et placements	4 294	1 064	2 082
Comptes à recevoir	2 663	628	1 779
Stocks	388	280	(512)
Frais payés d'avance et autres postes	(4 945)	1 267	1 161
Emprunts bancaires	(825)	(479)	(2 013)
Comptes à payer et frais courus	1 296	11	(1 452)
Impôts sur le revenu et taxes	(1 008)	(106)	56
Dépôts de clients	(224)	683	4
Tranche échéant à court terme de la dette à long terme	(647) \$	2 150 \$	3 278 \$
Augmentation (diminution) du fonds de roulement			

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Quebecor inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Quebecor inc. et ses filiales aux 30 septembre 1981 et 1980 ainsi que les états des résultats consolidés et des bénéfices non répartis consolidés et de l'évolution de la situation financière consolidée de chacun des trois exercices clos les 30 septembre 1981, 1980 et 1979. Note

La vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie aux 30 septembre 1981 et 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière de chacun des trois exercices clos les 30 septembre 1981, 1980 et 1979 conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Montreal, Canada
Le 10 novembre 1981

Poissant Richard
Comptables agréés
Affiliée à Thorne Riddell

Passif		1981	1980
À court terme			
Dette bancaire (note 5)			
Créditeurs et frais courus			
Impôts sur le revenu et taxes			
Dépôts de clients			
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme			
Dette à long terme (note 6)		2 724	1 780
Impôts sur le revenu reportés		4 928	4 053
Participation minoritaire dans les filiales (note 7)		162	
Engagements et éventualités (note 8)			
Capital-actions (note 9)			
Autorisé			
19 000 actions privilégiées, 7 % non cumulatif, rachetables à la valeur			
au pair de 100 \$ chacune			
2 475 000 actions ordinaires, sans valeur au pair			
Emis			
8 276 actions privilégiées (12 000 en 1980)			
2 198 484 actions ordinaires			
Capital additionnel versé		4 323	4 695
Bénéfices non répartis		797	797
		29 350	27 737
		34 470	33 229
		75 788 \$	66 860 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

Bilan consolidé aux 30 septembre 1981 et 1980

Quebecor Inc.
et ses filiales
(constituée en vertu des lois du Québec)

(en milliers de dollars canadiens)

Actif		1981	1980
À court terme			
Encaisse et placements	Débiteurs	27 538	23 244
Stocks (note 2)	Frais payés d'avance et autres postes	13 825	11 162
		1 251	863
		42 778	37 719
Placements, au coût			
Terrain		207	345
Divers		315	253
		522	598
Immobilisations (note 3)			
Biens-fonds et matériel		38 115	32 231
Moins amortissement accumulé		13 199	11 088
		24 916	21 143
Immobilisations incorporelles			
Achat d'andage (note 4)		5 240	5 498
Droits de publication		2 332	1 902
		7 572	7 400
Au nom du conseil d'administration			
Pierre Péloiseau, administrateur			
Gaston Roberge, administrateur			
		75 788 \$	66 860 \$

Résultats consolidés et bénéfices non répartis consolidés

Des exercices clos les 30 septembre 1981, 1980 et 1979

Quebecor inc.
et ses filiales

	1981	1980	1979
Ventes			
Édition	55 643 \$	50 806 \$	45 837 \$
Diffusion	59 116	47 516	35 572
Publicité	45 284	37 494	32 531
Impression	20 299	20 669	19 454
Distribution	18 030	19 784	20 422
Disques	4 616	2 971	7 101
Traitement de pellicules photographiques	202 988	179 240	160 917
Frais d'exploitation			
Rédaction, production et distribution	165 697	143 237	129 769
Publicité et frais de vente	15 279	13 830	10 970
Frais généraux et d'administration	17 526	14 344	11 965
Intérêts	762	698	808
Bénéfice d'exploitation	199 264	172 109	153 512
Bénéfice d'exploitation	3 724	7 131	7 405
Autres revenus	208	599	140
Bénéfice avant impôts sur le revenu, participation minoritaire et postes extraordinaires	3 932	7 730	7 545
Impôts sur le revenu (note 10)	1 438	3 830	3 467
Courants	875	182	174
Reportés	2 313	4 012	3 641
Bénéfice avant postes extraordinaires	1 619	3 718	3 904
Postes extraordinaires (note 11)	957	1 035	1 342
Bénéfice net	2 576	4 753	5 246
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	27 737	23 837	19 115
	30 313	28 590	24 361
Dividendes	879	769	440
Actions ordinaires	84	84	84
Actions privilégiées	963	853	524
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	29 350 \$	27 737 \$	23 837 \$
Bénéfice par action ordinaire	0,70 \$	1,65 \$	1,74 \$
Bénéfice avant postes extraordinaires	1,13 \$	2,12 \$	2,35 \$
Bénéfice net			

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

Exploitations canadiennes et étrangères et exportations

(en milliers de dollars canadiens)

	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes à des tiers¹	194 593 \$	172 448 \$	155 130 \$	152 371 \$	104 422 \$
Canada	8 395	6 792	5 787	2 943	—
Etats-Unis	12 414	14 198	13 262	14 961	7 275
Canada	(4 910)	(4 271)	(3 939)	(4 237)	—
Etats-Unis	73 347	62 442	61 536	56 571	48 063
Provenant du	6 259	5 277	5 897	5 939	4 003
Canada					
Exportations					
Éléments d'actifs					
sectoriels					
d'exploitation					
Revenu ou perte					
Canada					
Etats-Unis					
d'exploitation					
Pays					

¹ Aucune vente ou transfert n'a été effectué entre les exploitations situées au Canada et celles situées aux Etats-Unis.

Sélection de données financières

	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes	202 988 \$	179 240 \$	160 917 \$	155 314 \$	104 422 \$
Bénéfice par action ordinaire	0,70	1,65	1,74	1,50	1,43
avant poste extraordinaire	1,13	2,12	2,35	1,50	1,49
Bénéfice net par action ordinaire	0,40	0,35	0,20	0,20	0,20
Dividendes par action ordinaire					
En fin d'exercice:					
Fonds de roulement	9 274	9 921	7 772	4 486	5 561
Total de l'actif	75 788	66 860	64 595	58 667	50 072
Dettes à long terme	2 724	1 780	2 122	3 224	4 066
Actions privilégiées	828	1 200	1 200	1 200	1 200
Avoir des détenteurs d'actions ordinaires	33 642	32 029	28 129	23 407	20 555

(en milliers de dollars canadiens d'exception des données par action)
Année terminée le 30 septembre

Liquidité et ressources financières

La Compagnie a surtout utilisé les fonds générés par l'exploitation et les emprunts de banque à court terme pour rencontrer ses besoins de fonds au cours des dernières années. La réduction du fonds de roulement de 647 000\$ en 1981 est due surtout au niveau plus élevé des acquisitions d'immobilisations par rapport aux années précédentes, combinée à une diminution des fonds générés par l'exploitation.

En plus des facteurs mentionnés plus haut, l'augmentation des emprunts de banque à court terme en 1981 s'explique par l'accroissement des besoins de fonds requis pour financer les opérations courantes et par la diminution des termes de paiement accordés par des fournisseurs importants.

La Compagnie a racheté 3 724 actions privilégiées pour un montant de 372 400\$ durant l'année. Des dividendes de 7,00\$ par action ont été versés, pour un déboursé de 963 000\$. Au 30 septembre 1981, la Compagnie dispose de marges de crédit à court terme de 20 500 000\$ auprès de trois banquiers canadiens. Les emprunts de banque moyens en 1981 ont été de 5 440 000\$. La Compagnie a mis en place au cours de l'année un système de gestion des fonds qui a permis de minimiser les frais de financement sur les emprunts à court terme.

Au 30 septembre 1981, les dettes à long terme représentent 3,6 pour cent de l'actif total et 7,9

Effets de l'inflation et des changements de prix

pour cent de l'avoir des actionnaires. L'augmentation de la dette à long terme en 1981 de 944 000\$ par rapport à 1980 provient surtout d'obligations aux termes de contrats de location-acquisition d'équipement électronique, échéant en 1986. La valeur des biens loués s'élève à 1 542 000\$.

À notre avis, la situation financière de la Compagnie la place dans une bonne position pour rencontrer ses obligations et continuer son expansion en prenant avantage des possibilités de développement interne et externe qui se présenteront.

Les dépenses en capital de la Compagnie en 1981 ont été surtout orientées vers l'amélioration de la productivité. La décision d'abandonner certaines activités durant l'année a été motivée en grande partie par le faible potentiel de développement que ces activités comportaient.

La Compagnie est consciente des effets de l'inflation dans l'évaluation de sa rentabilité présente et future.

Atin de prévenir l'érosion de ses bénéfices due à l'inflation, elle cherche à ajuster ses prix de façon à compenser les augmentations de coût. Toutefois, l'augmentation de la rentabilité basée uniquement sur des ajustements de prix de vente sont sujets aux lois du marché. Cons- même la survie de l'entreprise, puisqu'les prix constamment à réduire ses frais d'exploitation, à améliorer sa productivité et à orienter ses activités vers des secteurs qui offrent un potentiel de croissance intéressant.

Résultats de 1980 comparés à 1979.

Les ventes totales ont été de 1 79 240 000\$ en 1980 comparativement à 1 60 917 000\$ en 1979. Cette hausse provenait surtout du secteur de l'édition dont les ventes s'étaient accrues de 16 912 000\$ en raison d'une augmentation de 33,6 pour cent des revenus de publicité et de 1,8 pour cent de ceux de la diffusion. Les ventes de publicité ont bénéficié de l'accroissement de volume et de taux, tandis que la hausse de la diffusion provenait surtout de variations de volume. Les ventes du secteur de l'impression ont augmenté de 15,3 pour cent grâce surtout à des hausses de volume et de prix. Les ventes provenant de nos secteurs de distribution de publications et de distribution de disques sont demeurées à peu près au même niveau que celles de 1979, alors que les ventes provenant de notre secteur de développement de pellicules photographiques sont passées de 7 101 000\$ à 2 971 000\$ à la suite d'un arrêt de travail de quatre mois et des pertes de clientèle qui en ont découlé.

Le bénéfice d'exploitation consolidé est passé de 9 323 000\$ en 1979 à 9 927 000\$ en 1980, une hausse de 6,5 pour cent. Le bénéfice du secteur de l'édition a presque doublé en 1980, passant de 3 947 000\$ à 7 847 000\$ en raison de l'augmentation des revenus provenant de la vente de publicité mentionnée plus haut. Les bénéfices d'exploitation des secteurs de distribution de publications et d'impression ont aussi enregistré des hausses

importantes avec des augmentations respectives de 27,6 pour cent et 24,0 pour cent dues surtout à des hausses de volume et de prix. Le secteur du traitement de pellicules photographiques a subi une perte d'exploitation de 1 142 000\$ comparativement à un bénéfice de 562 000\$ en 1979 suite aux effets de l'arrêt de travail mentionné plus haut. La perte d'exploitation du secteur distribution de disques est passée de 1 50 000\$ en 1979 à 3 005 000\$ en 1980. Cette perte est attribuée surtout à la fermeture d'une chaîne de magasins à rayons dans laquelle nous opérons vingt-neuf concessions pour la vente au détail de disques, à des pertes substantielles contre des avances à certains producteurs en distribution exclusive dont les ventes n'ont pas atteint les niveaux espérés et à des dévaluations importantes de stocks de disques.

Les frais relevant de la direction générale sont passés de 1 918 000\$ à 2 796 000\$ en raison surtout de l'augmentation des intérêts versés à des centres d'exploitation qui ont avancé des sommes plus élevées à la Compagnie-mère. Les autres revenus sont passés de 140 000\$ à 599 000\$ en raison de la hausse des revenus d'intérêts provenant de l'augmentation des fonds disponibles pour placements à court terme.

L'augmentation de la dépense d'impôt de 3 641 000\$ à 4 012 000\$ est due principalement à la hausse du taux d'imposition et à la comptabilisation de certains ajustements d'impôts.

Le gain extraordinaire, résultant de la réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice, est demeuré sensible-ment au même niveau que celui de 1979 alors qu'en plus, au cours de cette année-là, un profit de 359 000\$ avait été réalisé sur la vente d'actifs d'une filiale.

Analyse de l'exploitation

Les gains extraordinaires réalisés en 1981 et 1980 proviennent de réductions d'impôt sur le revenu dues à l'application des pertes des exercices antérieurs contre les bénéfices courants.

421 000\$ par rapport à une perte d'exploitation de 3 005 000\$ l'an dernier. Ce redressement provient d'une série de mesures prises depuis l'an dernier qui ont permis de réduire le niveau des dépenses, tout en restaurant de meilleurs contrôles sur l'ensemble des activités. Les facteurs qui avaient entraîné des pertes substantielles en 1980 sont mentionnés dans la section suivante. La perte d'exploitation du secteur de traitement de pellicules photographiques est passée de 1 142 000\$ à 1 352 000\$ du à une hausse des frais d'exploitation et des frais de ventes et de promotion importants encourus pour recouvrer la clientèle perdue lors de l'arrêt de travail subi en 1980. La hausse des frais relevant de la direction générale de 984 000\$ est due à l'augmentation des frais d'exploitation, à la perte sur liquidation de notre placement dans Annales Unis (Québec) Inc. et à l'accroissement des frais de financement dû à des emprunts plus élevés et des taux d'intérêt supérieurs. La réduction de la dépense d'impôt de 4 012 000\$ à 2 313 000\$ est due surtout à la baisse du revenu d'exploitation. Le taux effectif d'impôt est passé de 52 pour cent à 59 pour cent des bénéfices dû au fait qu'une portion plus importante des pertes d'exploitation de certaines opérations n'ont pu être déduites pour fins fiscales des autres activités rentables de la Compagnie.

Résultats de 1981 comparés à 1980

L'année financière 1981 compte 53 semaines d'activité au lieu de 52 en 1980.

Les ventes ont atteint 202 988 000\$ en 1981 comparativement à 179 240 000\$ en 1980, une augmentation de 13,2 pour cent. Les ventes du secteur de l'édition se sont accrues de 16 437 000\$ en raison surtout d'augmentations de prix des publications et des tarifs de publicité. L'augmentation de 20,8 pour cent des ventes du secteur de l'impression provient de hausses de prix et de volumes, tandis que celle du secteur de traitement de pellicules photographiques de 55,4 pour cent résulte surtout de ce dernier secteur ayant été sensiblement réduites en raison d'un arrêt de travail de quatre mois et des pertes de clientèle qui en avaient découlé. La baisse des ventes des secteurs de la distribution de disques et de publications est due surtout à des baisses de volume. Le bénéfice d'exploitation de l'ensemble des secteurs d'exploitation est passé de 9 927 000\$ à 7 504 000\$. La baisse du bénéfice d'exploitation du secteur de l'édition, de 7 847 000\$ à 4 650 000\$, est surtout attribuable à une hausse sensible des frais d'exploitation qui a particulièrement affecté nos quotidiens. D'autre part, les hebdomadaires régionaux et les éditions populaires ont accru leur rentabilité. Le secteur de la distribution de disques a enregistré un bénéfice de

Traitement de

pellicules photographiques

Ressources humaines

La Compagnie emploie 2 543 personnes. Durant l'année, dix conventions collectives touchant 482 employés ont été signées sans arrêt de travail. En 1982, six conventions collectives impliquant 315 employés viennent à échéance.

Messieurs Jacques Beauchamp et Jean Coutin ont été élus administrateurs de la Compagnie lors de l'assemblée annuelle tenue le 20 janvier 1981.

Au début de l'année, M. Gaston Roberge a été nommé vice-président et chef des opérations de la Compagnie. Monsieur Roberge, auparavant vice-président du secteur imprimeries, est à l'emploi de la Compagnie depuis 1973. M. Hervé De Jordy et M. Gilles Roy se sont joints à Quebecor et ont été nommés respectivement, vice-président, Finances et vice-président, Ressources humaines. M. Gaston L'Italien est devenu directeur du secteur Editeur. Messieurs Paul Decoste et Tom Schopflocher se sont également joints à la Compagnie à titre de directeur du secteur Distribution de publications et de directeur du secteur imprimeries.

Etico Photo exploite un laboratoire de traitement de pellicules photographiques situé à Montréal qui dessert un réseau de détaillants répartis surtout dans la province de Québec. La Compagnie opère elle-même une flotte de véhicules qui effectuent le transport de films dans la région de Montréal tandis que ce travail est confié à des entrepreneurs indépendants dans les autres régions.

Cette entreprise a encouru des pertes d'exploitation en 1981 en raison d'une baisse considérable de sa clientèle résultant de l'arrêt de travail de quatre mois subi en 1980. Des efforts intensifs de vente ont permis de recouvrer graduellement une bonne partie de cette clientèle, et l'on prévoit qu'en 1982 le niveau des ventes de traitement de pellicules atteindra celui d'avant la grève. Les ventes de pellicules photographiques se sont accrues sensiblement durant l'année grâce à un programme vigoureux de mise en marché et de promotion.

Jean-Yves Perron
directeur général
Etico Photo

nisseurs principaux avec lesquels elle t
cie d'ententes à long terme, dont trois ont été
négo-ciées cette année. Aucun de ces contrats
ne vient à échéance en 1982 et la Compagnie
n'antici-pe pas de difficulté à assurer un ap-
provisionnement adéquat en papier au cours
de la prochaine année.

Distribution de publications

Messageries Dynamiques exploite un réseau
de distribution de publications qui dessert la
province de Québec, l'est de l'Ontario et une
partie des Provinces Maritimes, à partir
d'entrepôts situés à Montréal, Québec et
Chicoutimi. Cette entreprise distribue environ
250 publications dont la plupart de celles
publiées par la Compagnie. Les publications
externes au groupe représentent environ 30,4
pour cent des ventes des Messageries.
La distribution des publications est effectuée
par 84 entrepreneurs-distributeurs qui reçoivent
14 000 points de vente ainsi que par 65
agents du service à domicile qui desservent
160 000 foyers par l'entremise de 5 200
caméloris. La Compagnie a procédé au cours
de l'année au recrutement et à l'entraînement
de nouveaux entrepreneurs-distributeurs pour
la région de Montréal afin de remplacer 58
agents dont les contrats n'ont pas été renou-
velés lors de leur échéance le 30 mars 1981.
Nous avons procédé à la location de nouvel
équipement d'informatique dans le but d'amé-
liorer l'efficacité et la fiabilité des systèmes de
traitement largement utilisés dans les activités
de distribution de publications. Le nouvel
équipement a été mis en exploitation en
octobre 1981.

Paul Decoste
directeur de secteur
Messageries Dynamiques

Distribution de disques

Trans-Canada est un distributeur de disques et
de cassettes desservant surtout le marché du
Québec. Cette entreprise permet aux disquaires
de s'approvisionner auprès d'un seul fournis-
seur puisqu'en plus de vendre en distribution
exclusive certains disques, elle offre la plupart
des autres disques disponibles sur le marché.
Trans-Canada a enregistré des bénéfices
d'exploitation en 1981 comparés à des pertes
importantes l'année précédente. Ces résultats
améliorés découlent de plusieurs mesures
prises au cours des deux dernières années,
dont une réduction du nombre d'employés, la
fermeture de l'entrepôt de Québec, la réduction
des engagements financiers envers les produc-
teurs ainsi qu'une diminution du niveau des
inventaires et du volume de disques invendus
retournés par les clients.
Trans-Canada compte augmenter au cours de
l'année la proportion de ses ventes en distribu-
tion exclusive et dans ce but, elle a mis sur
pied un programme de promotion et de mise
en marché visant à stimuler ce type de ventes.
Certains producteurs importants ont d'ailleurs
déjà conclu des ententes de distribution ex-
clusive avec la Compagnie.

Denys Bergeron
directeur général
Trans-Canada

Imprimeries

La Compagnie exploite huit imprimeries dont sept sont situées au Québec et une en Ontario. Chacun des ateliers est équipé de presses rotatives et sept d'entre eux offrent des services de photocomposition.

Nos imprimeries	Emplacement	Nombre d'employés	% des travaux internes	Types de produits
-----------------	-------------	-------------------	------------------------	-------------------

Les travaux externes au groupe représentent environ 47,4 pour cent des ventes de ce secteur. Toutes les publications de la Compagnie sont imprimées dans nos ateliers à l'exception des livres mais, dès le début de 1982, ceux-ci seront imprimés à notre atelier de Val d'Or qui complète actuellement ses travaux d'expansion commencés en mai 1981. Cet investissement de 2 100 000\$ permettra également d'étendre nos activités à l'impression de formules continues tout en augmentant la capacité de la production actuelle de cet atelier. Une subvention de 373 500\$ a été accordée par le Ministère de l'Expansion Economique Régionale pour la réalisation de ce projet.

En novembre 1980, nous avons complété l'installation d'une sixième presse à l'imprimerie du Journal de Montréal. Cet investissement de 2 343 000\$ augmente la capacité de production permettant ainsi d'imprimer un plus grand nombre d'exemplaires dans les délais requis. Nous avons également autorisé des projets d'une valeur de 1 503 000\$ pour des achats et des réparations majeures d'équipement à nos divers ateliers. Enfin, l'atelier commercial de Jonquière a été fermé en raison d'un peu de potentiel qu'offrait ce marché.

La Compagnie a consommé 89 000 tonnes (cours) de papier journal au cours de l'année, soit environ 9 000 tonnes de plus que l'année précédente. La Compagnie s'approvisionne en papier journal auprès de cinq four-

- (1) Journaux et circulaires sur papier journal
- (2) Magazines, catalogues et autres travaux commerciaux de qualité sur papiers couchés
- (3) Magazines sur papier journal
- (4) Travaux commerciaux

Imprimerie du Journal de Montréal	Montréal, Québec	399	100,0	(1)
Imprimerie Dumont	LaSalle, Québec	203	32,3	(1)
Imprimerie Montréal-Magog	Magog, Québec	198	6,7	(2) & (3)
Imprimerie du Journal de Québec	Québec, Québec	102	77,0	(1)
Graphic Web Limited	Concord, Ontario	125	—	(1)
Imprimerie Leblonton	Val d'Or, Québec	65	45,9	(1) & (4)
Les Éditions Nordiques	Sept-Îles, Québec	25	87,0	(1)
Les Éditions du Réveil	Jonquière, Québec	22	58,8	(1)

Tom Schopflocher
directeur de secteur

René Guérin
vice-président, Ventes

Réjean Arbic
directeur général
Imprimerie Dumont

William Ardell
directeur général
Graphic Web

Pierre Jacques
directeur général par interim
Imprimerie Montréal-Magog

Jean-Guy Roberge
directeur général
Imprimerie Lebonfon

Les hebdomadaires populaires comprennent cinq journaux de format tabloïd spécialisés dans les nouvelles artistiques. L'édition de ces publications est regroupée au sein d'une organisation offrant des services communs à chacun de ces journaux. Echos-Vedettes, la principale de ces publications, dont la diffusion dépasse 152 000 exemplaires, offre en plus un horaire télévisé complet. La publication de l'hebdomadaire Le Nouveau Samedi, dont la diffusion n'atteignait que 8 400 exemplaires, a été abandonnée en 1981.

La Compagnie publie les magazines Vivre, acquis en 1974, et Filles d'aujourd'hui, fondé en septembre 1980. La diffusion combinée de ces magazines vendus chez les dépositaires et par abonnement a atteint 73 400 exemplaires en septembre 1981, comparé à 61 790 en 1980. Un magazine mensuel, Mon Amie, a été lancé en 1981 en association avec la chaîne d'alimentation Provigo. Des magazines de plus faible diffusion, offrant surtout des récits romancés, sont également vendus chez les dépositaires et par abonnement; en 1981, 24 numéros de ces magazines ont été publiés.

Un seul de nos magazines de langue anglaise a poursuivi sa publication, Boxing Illustrated, en raison des pertes d'exploitation encourues depuis quelques années et des dépenses additionnelles qu'il aurait fallu encourir pour mieux en contrôler la distribution.

Le Sunday Express est un hebdomadaire de langue anglaise distribué au Québec et dans l'est de l'Ontario. Les coûts d'exploitation de cette publication ont été sensiblement réduits, ce qui a permis d'améliorer les résultats d'exploitation au cours des derniers mois.

Annuaire Unis (Québec) Inc. qui publiait des annuaires téléphoniques sur la Rive Sud de Montréal et à Laval a cessé ses activités en septembre 1981. La Compagnie détenait une participation de 51 pour cent dans cette entreprise. Les pertes d'exploitation en 1981 et les coûts reliés à cette fermeture s'élèvent à 676 000\$.

Notre maison d'édition de livres a mis sur le marché 27 titres cette année. Les résultats d'exploitation ont toutefois été décevants en raison surtout de la mévente de certains titres dans un marché restreint et hautement concurrentiel.

Gaston L'Italien
directeur de secteur

Christiane Bouchard
directeur général

Les Editions du Réveil

Paul Brisson

directeur régional

Les Editions Nordiques

Robert Martino

directeur général

La Frontière

Jacques Nadon

directeur général

Echos Abitibiens et Écho de La Lièvre

William Hainaut

directeur général

Les Editions Quebecor

Claude Vien

directeur régional

Publications Le Peuple

Brian Mandelker
directeur général

Sunday Express

Pierre Luc

directeur général

Hebdomadaires Populaires

Gilles Morin

directeur général

Magazines

ments d'information pour le Journal de Mont-
réal et le Journal de Québec. Ce nouvel
équipement permettra de bénéficier des pro-
grès technologiques importants réalisés au
cours des dernières années dans la production
de journaux. On prévoit que cet équipement
ainsi que les systèmes qui y sont rattachés
seront complètement en exploitation au milieu
de 1982. Un système de traitement et de ges-
tion automatisé des annonces classées a été
implanté avec succès au cours de l'année au
Journal de Montréal, ce qui a permis de pro-
longer le temps limite avant parution pour la
prise d'annonces et d'améliorer le recouvre-
ment des comptes. Un système similaire sera
implanté au Journal de Québec grâce au
nouvel équipement.

En octobre 1981, le bureau du Journal de
Québec à Chicoutimi qui comptait 15 em-
ployés a été fermé, la couverture régionale des
nouvelles étant maintenant assurée par deux
correspondants sur place.

La Compagnie est également présente à
l'extérieur des grands centres urbains du
Québec par ses hebdomadaires régionaux.

La rentabilité de l'ensemble de ces publica-
tions s'est grandement améliorée au cours de
l'année justifiant ainsi les investissements ef-
fectués par la Compagnie dans ce secteur. En
novembre 1980, la Compagnie a acquis de
M. Jean-Paul Cloutier une participation de 75
pour cent dans les hebdomadaires Peuple-
Courrier de Montmagny, Peuple-Tribune,

Peuple de la Chaudière et Peuple-Hebdo de
Lobinière. Les termes de l'acquisition pré-
voient l'achat des actions encore détenues par
Monsieur Cloutier sur une période de cinq ans
et, conformément à cette entente, 3 250 ac-
tions ont été achetées en novembre 1981. Le
27 octobre 1981, la Compagnie a également
acquis le journal L'Echo de la Lièvre, un
hebdomadaire vendu dans la région de Mont-
Laurier. Le coût d'acquisition de ces publica-
tions n'est pas matériel par rapport à l'actif
total de la Compagnie.

CÔTE-NORD		
		3 088
	Nordic de Sept-Îles	623
	Nordic de Baie Comeau	23 382
	Nord-Est	10 600
	Plein Jour sur Charlevoix	5 025
	Plein Jour sur la Saguenay	13 200
	Plein Jour sur la Manicouagan	7 000
	HAUTES-LAURENTIDES	
	L'Echo de la Lièvre	9 308
	NORD-OUEST QUÉBÉCOIS	
	Echo obituaire	2 784
	Echo d'Abitibi-Ouest	3 619
	Echo d'Almas	573
	Echo de la Baie James	1 106
	Echo de Malartic	11 454
	La Frontière	340
	Rouyn-Noranda Press	284
	Val d'Or Star	
	RIVE-SUD DU SAINT-LAURENT	
	Peuple-Courrier de Montmagny	11 429
	Peuple-Tribune de Lévis	8 338
	Peuple de la Chaudière	11 800
	Peuple-Hebdo de Lobinière	5 250
	SAGUENAY	
	Le Réveil à Baie	8 066
	Le Réveil à Chicoutimi	19 665
	Le Réveil à Jonquière	23 382

Ces publications trouvent chez Québecor un
support administratif et technologique essen-
tiel à leur progrès en périodes d'évolution
rapide. De plus, la mise en commun de ces
publications est bénéfique pour l'ensemble de
ce secteur.

La diffusion de ces publications est indiquée
au tableau ci-dessous:

Diffusion moyenne	
en septembre 1981	
Vendu (V) ou	
Gratuit (G)	

La Compagnie publie trois quotidiens, vingt-deux hebdomadaires régionaux, cinq hebdomadaires populaires, un hebdomadaire de langue anglaise et des magazines, en plus d'exploiter une maison d'édition de livres.

Edition

Diffusion des principales publications	
de la Compagnie	
Diffusion moyenne	semestre clos
	le 30 septembre

1980	
1981	
323 140	314 698
103 108	102 486
101 386	100 562
63 733	50 507
112 080	98 695
248 677	269 054
48 530	50 207
65 092	55 410
Magazines (2 mensuels) (b)	
Sunday Express (a)	
(5 publications en 1981 et 6 en 1980) (b)	
Heddos populaires	
Gratuits (8 publications en 1981 et 7 en 1980) (b)	
Vendus (14 publications en 1981 et 10 en 1980) (b)	
Heddos régionaux	
Philadelpia Journal (a)	
Journal de Québec (a)	
Journal de Montréal (a)	
Quotidiens	
(a) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations (A.B.C.), Moyenne par jour, du lundi au vendredi pour les quotidiens.	
(b) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations ou les rapports de distribution pour les publications qui ne sont pas membres de l'A.B.C.	

Le Journal de Québec et le Philadelpia Journal, des quotidiens du matin de format tabloïd. Le Journal de Montréal est publié sept jours par semaine, tandis que le Journal de Québec et le Philadelpia Journal sont publiés du lundi au samedi. Les journaux de Montréal et de Québec sont imprimés dans les ateliers de la Compagnie alors que le Philadelpia Journal est imprimé dans un atelier externe. Le prix du Journal de Montréal et du Philadelpia Journal est de 0,25\$ alors que celui du Journal de Québec est passé de 0,25\$ à 0,30\$ en 1981. Au cours de l'année, le prix de l'édition du samedi du Journal de Montréal a été porté de 0,50\$ à 0,60\$ et celui du dimanche de 0,40\$ à 0,50\$, tandis que l'édition du samedi du Journal de Québec est passée de 0,40\$ à 0,45\$. Nos quotidiens ont enregistré une hausse globale de diffusion de 12 790 exemplaires par rapport à l'année précédente; les éditions de semaine ayant enregistré chacune des hausses de diffusion (Montréal: 1 667, Québec: 1 617, Philadelpia: 9 506), tandis que nos éditions de fin de semaine ont maintenu leur diffusion ou enregistré de légères baisses (Montréal: 5 794, Québec: 84, Philadelpia: 7 205). Les revenus de publicité de nos quotidiens ont augmenté de 18,7 pour cent par rapport à l'année précédente. En juillet 1981, la Compagnie a signé des contrats pour la location de nouveaux équipe-

Maurice T. Cusseau

vice-président de secteur,
président et directeur général
Journal de Montréal

Jean-Paul Cloutier
directeur général
Journal de Québec

Howard E. Whiting
vice-président de secteur,
président
Philadelpia Journal

Paul Gagnon
directeur général
Imprimerie du Journal de Montréal

Nos entreprises

Contributions sectorielles aux résultats d'exploitation Exercices clos les 30 septembre

	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes à des tiers	%	%	%	%	%
Edition	18,6	19,1	20,4	18,9	17,2
Diffusion	19,7	17,9	15,8	18,1	12,2
Publicité	15,1	14,1	14,5	14,8	19,9
Impression	6,8	7,8	8,7	7,1	9,5
Distribution de publications	6,0	7,4	9,0	8,3	11,2
Traitement de pellicules	1,5	1,1	3,2	3,0	4,2
photographiques	16,8	16,7	16,1	18,1	14,2
Impression	15,5	15,9	12,3	11,7	11,6
Distribution de publications	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Bénéfices d'exploitation sectoriels¹					
Edition	62,0	79,0	42,3	54,4	18,2
Impression	49,0	36,7	31,5	32,6	43,3
Distribution de publications	1,4	26,1	21,8	19,5	35,7
Distribution de disques	5,6	(30,3)	(1,6)	(9,9)	(3,8)
Traitement de pellicules	(18,0)	(11,5)	6,0	3,4	6,6
photographiques	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Les bénéfices d'exploitation sectoriels incluent les bénéfices provenant des ventes à des tiers et des ventes intersectorielles et représentent le revenu avant les frais relevant de la direction générale de la Compagnie, les impôts sur le revenu et les intérêts minoritaires.

La Compagnie est constituée de 16 centres d'exploitation, chacun d'eux relevant d'un vice-président ou d'un directeur de secteur responsable pour le développement, la planification et la rentabilité des opérations. Le siège social offre également des services centralisés dans les domaines financiers, juridique, technique et des ressources humaines, en plus d'assurer la coordination et le contrôle des activités du groupe.

Le terme "Compagnie" utilisé dans ce rapport réfère à Quebecor inc. et ses filiales.

Quebecor inc. et ses filiales exploitent des entreprises oeuvrant dans les domaines de l'édition, de l'impression, de la distribution de publications, de la distribution de disques et du traitement de pellicules photographiques. La contribution de chacun de ces secteurs aux résultats d'exploitation consolidés de la Compagnie est indiquée au tableau ci-dessous.

Administrateurs

Pierre Péladeau (1)
Président et chef de la direction
de la Compagnie

Jacques Beauchamp (2)
Administrateur de compagnies

Jean Coutu
Président
Les Services Farmico Inc.

Maurice T. Cusseau (1)
Vice-président de la Compagnie,
Quotidiens

Pierre Dussault, c.a. (1)
Secrétaire-trésorier de la
Compagnie

P. Wilbrod Gauthier, c.r. (1), (2)
Associé de l'étude légale
Ogilvy, Renaut

Jean Perron
Président
Normick Perron Inc.

M. Gaston Roberge et M. Pierre Péladeau

Officiers

Pierre Péladeau
Président et chef de la direction

Gaston Roberge, ing.
Vice-président et chef des opérations

Vice-présidents

Maurice T. Cusseau
Quotidiens

Howard E. Whiting
Journaux anglais

Hervé De Jordy, c.a.
Finances

Gilles Roy
Ressources humaines

Jacques Beauchamp
Relations publiques

Pierre Dussault, c.a.
Secrétaire-trésorier

Robert Rioux, c.a.
Trésorier-adjoint



Aux actionnaires

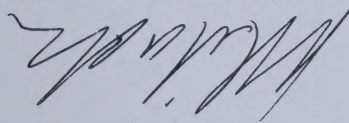
L'année 1981 a été une période difficile pour Québecor. L'augmentation importante des frais d'exploitation dans un contexte de vive concurrence explique, en grande partie, la baisse de nos bénéfices d'exploitation durant l'exercice.

Nous croyons toutefois que l'année a été beaucoup plus positive pour l'entreprise que ne l'indiquent les résultats. Nous avons évalué le potentiel de chacun de nos centres d'exploitation, ce qui nous a incité, d'une part, à liquider un certain nombre d'activités qui offraient un potentiel de croissance faible et, d'autre part, à concentrer nos efforts dans les secteurs qui offrent des perspectives de développement intéressant. C'est dans cet esprit que nous avons autorisé des investissements d'au-delà de 3 600 000\$ dans notre secteur imprimeries, dont 2 100 000\$ pour la relocalisation et l'expansion de notre atelier de Val d'Or, en plus d'entreprendre un important programme d'informatisation de la production de nos quotidiens à Montréal et à Québec.

Le secteur des hebdomadaires régionaux et celui de la distribution de disques ont amélioré sensiblement leur rentabilité. Dans ce dernier secteur, les résultats d'exploitation sont particulièrement encourageants si l'on tient compte des pertes importantes encourues au cours des dernières années. Au niveau des hebdomadaires régionaux, nos efforts de rationalisation nous ont permis d'atteindre les objectifs que nous nous étions fixés au départ. Nous nous sommes d'ailleurs impliqués d'avantage dans ce secteur par l'acquisition de cinq hebdomadaires au cours de l'année.

Le Journal de Montréal et le Journal de Québec ont enregistré des ventes moyennes de 329 443 et 105 642 exemplaires respectivement en octobre 1981, soit des gains de 14 618 et 1 276 exemplaires par rapport à la période correspondante en 1980, ce qui témoigne de la vigueur de ces publications dans leur marché et est de bon augure pour 1982.

Le président et chef de la direction
Pierre Peladeau



Pour le Conseil d'administration,

progresser.

Québecor ne pourrait espérer

finir. Sans leur collaboration,

loyauté et d'un sens du travail con-

personnel qui nous ont assuré d'une

aussi à tous les membres de notre

direction compétente et dévouée. Merci

réalisé sans l'apport d'une équipe de

pour Québecor, ce qui n'aurait pu être

1981 a été une année d'activité intense

Comme vous pouvez le constater,

employés.

pour réduire la rémunération des

par les syndicats, d'une proposition

suite au rejet le 16 décembre 1981,

publication du Philadelpia Journal

La Compagnie a décidé de cesser la

Faits saillants

(en milliers de dollars canadiens
à l'exception des données par action)

	1981	1980	1979
Ventes	202 988 \$	179 240 \$	160 917 \$
Bénéfice avant poste extraordinaire	1 619	3 718	3 904
Bénéfice net de l'exercice	2 576	4 753	5 246
Bénéfice par action avant poste extraordinaire	0.70	1.65	1.74
Bénéfice net par action	1.13	2.12	2.35
Dividende payé par action privilégiée	7.00	7.00	7.00
Dividendes payés par action ordinaire	0.40	0.35	0.20
Fonds provenant de l'exploitation	5 737	6 578	6 734
Fonds de roulement	9 274	9 921	7 772
Dettes à long terme	2 724	1 780	2 122
Total de l'actif	75 788	66 860	64 595
Avoir des actionnaires	34 470	33 229	29 329
Valeur aux livres par action ordinaire	15.30	14.57	12.79

Prix des actions sur le marché

Les actions ordinaires de la Compagnie sont transigées sur la Bourse de Montréal, sur l'American Stock Exchange et sur le Philadelphia Stock Exchange.
Les prix des actions transigées par trimestre pour 1981 et 1980 sont indiqués ci-dessous:

Bourse de Montréal (en devises canadiennes)				American and Philadelphia Stock Exchanges (en devises américaines)			
Haut	Bas	Haut	Bas	Haut	Bas	Haut	Bas
1981	1980	1980	1980	1981	1980	1980	1980
1er trimestre	13 1/4	10 1/2	14	11	8 1/2	1 3/4	7
2e trimestre	19 3/8	10 3/4	14 7/8	16 3/8	10	1 31/2	9 1/2
3e trimestre	22 1/2	19 1/4	12 1/8	19	16	9 7/8	8
4e trimestre	20	13	12 1/2	15 3/4	11 1/4	10 1/4	9 1/8

Un dividende semestriel de 0,15\$ (can.) par action ordinaire a été payé en décembre 1979.

Des dividendes semestriels de 0,20\$ (can.) par action ordinaire ont été payés en juin et décembre 1980 et 1981.

Graphic Web Limited
Publications Le Peuple Inc.

Filiales

Groupe Quebecor Inc. et
ses divisions

Journal de Montréal
Journal de Québec
Philadelphia Journal
Hebdo populaires et magazines
Les Editions Quebecor
Sunday Express
Les Editions du Réveil
Les Editions Nordiques
Publications du Nord-Ouest
Imprimerie Dumont
Imprimerie Montréal-Magog
Eico Photo
Messageries Dynamiques
Trans-Canada

Siege social

225, rue Roy est
Montréal, Québec
H2W 2N6

Registraires et

agents de transfert

Fiducie du Québec
Montréal, Canada

Citibank, N.A.
New York, NY U.S.A.

Vérificateurs

des actionnaires

Poissant Richard
affiliée à Thorne Riddell
Montréal, Canada

Inscription

des actions

Bourse de Montréal
American Stock Exchange
Philadelphia Stock Exchange

Formule 10-K

Le rapport annuel selon la formule
10-K incluant les états financiers
et leurs annexes pour l'année
terminée le 30 septembre 1981
peut être obtenu, sans frais, en
écrivant au Secrétaire-trésorier,
Quebecor Inc., au siège social.

RAPPORT ANNUEL 1981

**Quebecor
inc.**